



**聯邦制藥國際控股有限公司**  
**The United Laboratories**  
**International Holdings Limited**

(在開曼群島註冊成立的有限公司) (股份代號: 3933)

中 期 報 告

2009

# 目 錄

聯邦制藥國際控股有限公司  
二零零九年中期業績報告

- 2 財務摘要
- 3 公司資料
- 4 中期財務資料審閱報告
- 5 簡明綜合全面收益表
- 6 簡明綜合財務狀況表
- 7 簡明綜合權益變動表
- 8 簡明綜合現金流量表
- 9 簡明綜合財務報告附註
- 21 管理層討論與分析
- 26 其他資料



## 財務摘要

	截至六月三十日止六個月		
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元	增加／ (減少)
收入	<b>2,076,173</b>	1,971,720	5.3%
未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利	<b>419,661</b>	545,276	(23.0%)
除稅前溢利	<b>200,800</b>	367,975	(45.4%)
本公司擁有人應佔溢利	<b>134,445</b>	300,039	(55.2%)
本公司擁有人應佔每股盈利	<b>11.2港仙</b>	25.0港仙	(55.2%)



## 董事會

### 執行董事

蔡金樂先生 (主席)  
彭躉女士 (總經理)  
梁永康先生  
蔡海山先生

### 非執行董事

蔡紹哲女士

### 獨立非執行董事

張品文先生  
黃寶光先生  
宋敏先生

## 公司秘書

梁永康先生 (CPA)

## 授權代表

蔡金樂先生  
梁永康先生

## 審核委員會

張品文先生 (主席)  
黃寶光先生  
宋敏先生

## 薪酬委員會

張品文先生 (主席)  
黃寶光先生  
宋敏先生

## 獨立核數師

德勤 • 關黃陳方會計師行

## 註冊辦事處

Cricket Square  
Hutchins Drive  
P.O. Box 2681  
Grand Cayman  
KY1-1111  
Cayman Islands

## 總辦事處及香港主要營業地點

香港  
新界  
元朗工業村  
福宏街6號

## 主要往來銀行

### 中國

招商銀行股份有限公司  
深圳金色家園支行  
滙豐銀行(中國)有限公司  
廣州分行  
中國工商銀行股份有限公司  
珠海分行  
深圳發展銀行股份有限公司  
珠海分行  
上海浦東發展銀行股份有限公司  
廣州開發區支行  
中國銀行股份有限公司  
珠海分行

### 香港

香港上海滙豐銀行有限公司  
永隆銀行有限公司  
恆生銀行有限公司

## 股份過戶登記總處

Butterfield Fulcrum Group (Cayman) Limited

## 香港股份過戶登記分處

香港中央證券登記有限公司

## 網址

[www.tul.com.cn](http://www.tul.com.cn)

# Deloitte. 德勤

致聯邦制藥國際控股有限公司董事會  
(於開曼群島註冊成立之有限公司)

### 引言

本行已審閱載於第5至20頁之中期財務資料。此中期財務資料包括聯邦制藥國際控股有限公司(「本公司」)及其附屬公司於二零零九年六月三十日之簡明綜合財務狀況表，及截止該日止六個月期間之相關簡明綜合全面收益表、權益變動表及現金流量報表，及解釋附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則要求編製中期財務資料報告時須遵守相關規定及香港會計師公會所頒佈之香港會計準則第34號「中期財務報告」(「香港會計準則第34號」)。本公司董事須負責根據香港會計準則第34號編製及呈列本中期財務資料。本行之責任是根據審閱對該中期財務資料作出結論。本行之報告乃根據協定之委聘條款，僅向閣下作為一個實體作出報告，且並無其他目的。本行不會就本報告之內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

### 審閱範圍

本行已根據香港會計師公會頒佈之香港審閱工作準則第2410號「由實體獨立核數師審閱中期財務資料」進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務之人員作出查詢，並應用分析性和其他審閱程序。審閱範圍遠少於根據香港核數準則進行審核之範圍，故不能令本行保證本行將知悉在審核中可能發現之所有重大事項。因此，本行不會發表審核意見。

### 結論

按照本行之審閱，本行並無發現任何事項，令本行相信中期財務資料在所有重大方面未有根據香港會計準則第34號編製。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港，二零零九年九月九日



## 簡明綜合全面收益表

截至二零零九年六月三十日止六個月期間

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零九年 (未經審核) 千港元	二零零八年 (未經審核) 千港元
收入	4	<b>2,076,173</b>	1,971,720
銷售成本		<b>(1,334,096)</b>	(1,182,808)
毛利		<b>742,077</b>	788,912
其他收入	5	<b>13,200</b>	16,248
銷售及分銷成本		<b>(349,909)</b>	(270,603)
行政開支		<b>(126,844)</b>	(105,980)
其他開支		<b>(27,652)</b>	(8,915)
財務成本	6	<b>(50,072)</b>	(51,687)
除稅前溢利		<b>200,800</b>	367,975
稅項	7	<b>(66,355)</b>	(67,936)
本公司擁有人應佔本期溢利	8	<b>134,445</b>	300,039
其他全面收入			
換算表列貨幣產生之匯兌差額		<b>13,135</b>	126,832
本公司擁有人應佔本期全面收入總額		<b>147,580</b>	426,871
每股盈利－基本(港仙)	10	<b>11.2</b>	25.0

# 簡明綜合財務狀況表

於二零零九年六月三十日

	附註	二零零九年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零零八年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	11	3,816,682	3,466,393
預付租金		125,323	131,921
商譽		3,441	3,428
無形資產		3,620	3,935
購買物業、廠房及機器訂金		71,566	128,319
可供出售投資		—	—
遞延稅項資產		13,182	6,249
		<b>4,033,814</b>	<b>3,740,245</b>
<b>流動資產</b>			
存貨		637,965	773,991
應收貿易賬款及應收票據、訂金及預付款	12	1,339,091	1,198,190
衍生金融工具		—	3,240
預付租金		2,979	3,073
已抵押銀行存款		417,249	286,045
銀行結餘及現金		240,111	165,474
		<b>2,637,395</b>	<b>2,430,013</b>
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款及應付票據及應計費用	13	1,463,935	1,509,928
應付稅項		39,407	32,836
借貸	14	1,539,212	1,350,850
		<b>3,042,554</b>	<b>2,893,614</b>
<b>流動負債淨值</b>		<b>(405,159)</b>	<b>(463,601)</b>
<b>總資產減流動負債</b>		<b>3,628,655</b>	<b>3,276,644</b>
<b>非流動負債</b>			
借貸	14	799,677	424,692
遞延稅項負債		44,903	35,457
		<b>844,580</b>	<b>460,149</b>
		<b>2,784,075</b>	<b>2,816,495</b>
<b>資本及儲備</b>			
股本		12,000	12,000
儲備		2,772,075	2,804,495
<b>本公司擁有人應佔權益</b>		<b>2,784,075</b>	<b>2,816,495</b>



## 簡明綜合權益變動表

截至二零零九年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔權益						總計 千港元
	股本 千港元	股份溢價 千港元	特別儲備 千港元	資本儲備 千港元	匯兌儲備 千港元	保留溢利 千港元	
於二零零八年一月一日 (經審核)	12,000	768,901	286,032	245,967	191,146	948,486	2,452,532
本期內之權益變動：							
— 換算表列貨幣產生之 匯兌差額	-	-	-	-	126,832	-	126,832
— 本期溢利	-	-	-	-	-	300,039	300,039
本期全面收入總額	-	-	-	-	126,832	300,039	426,871
股息	-	-	-	-	-	(204,000)	(204,000)
於二零零八年六月三十日 (未經審核)	<u>12,000</u>	<u>768,901</u>	<u>286,032</u>	<u>245,967</u>	<u>317,978</u>	<u>1,044,525</u>	<u>2,675,403</u>
於二零零九年一月一日 (經審核)	12,000	768,901	286,032	267,092	328,940	1,153,530	2,816,495
本期內之權益變動：							
— 換算表列貨幣產生之 匯兌差額	-	-	-	-	13,135	-	13,135
— 本期溢利	-	-	-	-	-	134,445	134,445
本期全面收入總額	-	-	-	-	13,135	134,445	147,580
股息	-	-	-	-	-	(180,000)	(180,000)
於二零零九年六月三十日 (未經審核)	<u>12,000</u>	<u>768,901</u>	<u>286,032</u>	<u>267,092</u>	<u>342,075</u>	<u>1,107,975</u>	<u>2,784,075</u>

資本儲備指根據適用於本公司於中華人民共和國(「中國」)之附屬公司之中國法規，在向股東宣派由董事會批准之股息前提取之中國法定儲備。

特別儲備中包括兩間中國附屬公司由本公司若干實益持有人繳付之部份註冊資本，金額為208,792,000港元。餘額77,240,000港元即為所收購之少數股東權益賬面值與就收購附屬公司額外權益所付代價之公平值之差額。



## 簡明綜合現金流量表

截至二零零九年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 (未經審核) 千港元	二零零八年 (未經審核) 千港元
經營活動：		
除稅前溢利	200,800	367,975
物業、廠房及設備折舊	166,389	123,093
財務成本	50,072	51,687
其他非現金項目	(400)	814
	<b>416,861</b>	543,569
存貨減少(增加)	146,929	(241,159)
應收貿易賬款及應收票據、訂金及預付款增加	(137,036)	(339,578)
應付貿易賬款及應付票據及應計費用(減少)增加	(72,868)	286,356
	<b>353,886</b>	249,188
經營產生之現金	(57,290)	(16,765)
已付稅項	(50,072)	(51,687)
已付利息		
	<b>246,524</b>	180,736
經營活動產生之現金淨額		
投資活動：		
購買物業、廠房及設備之付款	(428,505)	(587,346)
已抵押銀行存款增加	(129,888)	(174,895)
預付租金減少(增加)	5,245	(17,764)
其他投資活動	3,361	4,911
	<b>(549,787)</b>	(775,094)
投資活動耗用之現金淨額		
融資活動：		
已付股息	(180,000)	(204,000)
新獲授借款	1,196,387	998,100
償還借款	(636,269)	(330,477)
	<b>380,118</b>	463,623
融資活動產生之現金淨額		
現金及現金等值物增加(減少)	76,855	(130,735)
於期初之現金及現金等值物	162,512	401,211
外幣匯兌改變之影響	744	4,763
	<b>240,111</b>	275,239
於期末之現金及現金等值物		
現金及現金等值物相等於	240,111	285,910
銀行存款及現金	–	(10,671)
有抵押銀行透支		
	<b>240,111</b>	275,239



## 簡明綜合財務報告附註

截至二零零九年六月三十日止六個月

### 1. 呈報基準

此簡明綜合財務報表乃根據由香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」，以及香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄16所適用之披露規定而編撰。

### 2. 編製簡明綜合財務報表之基準

於二零零九年六月三十日，本集團之流動負債淨額為405,159,000港元，其中包括借貸1,539,212,000港元。本公司董事相信該等於報告期末計入流動負債之循環銀行貸款能夠於續期當日成功被續期。經計及本集團可動用之財務資源（包括內部資金），本公司董事認為本集團擁有充足營運資金，可滿足其自報告期末起計十二個月之現時所需，因此，簡明綜合財務報表已按持續基準編製。

### 3. 主要會計政策

簡明綜合財務報表乃以歷史成本基準編製，惟若干以公平值計量之金融工具除外。

簡明綜合財務報表所用會計政策與本集團編製截至二零零八年十二月三十一日止年度之年度財務報表所遵循者貫徹一致。

# 簡明綜合財務報告附註

截至二零零九年六月三十日止六個月

## 3. 主要會計政策 (續)

於本中期期間，本集團首次應用以下由香港會計師公會頒佈，並於本集團自二零零九年一月一日開始之財政年度生效之新訂及經修訂準則、修訂及詮釋（「新訂及經修訂香港財務報告準則」）。

香港會計準則第1號 (二零零七年經修訂)	財務報表呈列
香港會計準則第23號 (二零零七年經修訂)	借貸成本
香港會計準則第32號及 香港會計準則第1號(修訂本)	可沽售金融工具及清盤時產生之責任
香港財務報告準則第1號及 香港財務報告準則第27號 (修訂本)	投資附屬公司、共同控制實體或聯營公司之成本
香港財務報告準則第2號(修訂本)	歸屬條件及取消
香港財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具披露之改進
香港財務報告準則第8號	經營分部
香港(國際財務報告準則詮釋 委員會)－詮釋第9號及 香港會計準則第39號(修訂本)	內置衍生工具
香港(國際財務報告準則詮釋 委員會)－詮釋第13號	客戶忠誠計劃
香港(國際財務報告準則詮釋 委員會)－詮釋第15號	房地產建築協議
香港(國際財務報告準則詮釋 委員會)－詮釋第16號	對沖海外業務淨投資
香港財務報告準則(修訂本)	改進二零零八年頒佈之香港財務報告準則，惟於 二零零九年七月一日或以後開始之年度期間生效 之香港財務報告準則第5號修訂本除外
香港財務報告準則(修訂本)	改進二零零九年頒佈之香港財務報告準則， 關於對香港會計準則第39號第80段之修訂

採用新訂及經修訂香港財務報告準則對本集團現時或過往會計期間之已呈報業績及財務狀況並無構成重大影響。因此，毋須作出往年度調整。

### 香港會計準則第1號(二零零七年經修訂)「財務報表呈列」

香港會計準則第1號(二零零七年經修訂)引入若干詞彙變動(包括修訂簡明綜合財務報表之標題)以及導致若干呈報及披露變動。

### 香港財務報告準則第8號「經營分部」

香港財務報告準則第8號為有關披露之準則，規定經營分部須按分部間分配資源及評估其表現之內部呈報財務資料之相同基準劃分。與根據香港會計準則第14號「分類報告」所釐定主要呈報分部(見附註4)比較，應用香港財務報告準則第8號並無導致本集團之呈報分部須重整。



### 3. 主要會計政策 (續)

#### 香港會計準則第23號 (二零零七年經修訂)「借貸成本」

於過往年度，本集團將收購、建造或生產合資格資產直接應佔之所有借貸成本於其發生時列為支出。香港會計準則第23號 (二零零七年經修訂) 取消了該準則之原版本下即時確認所有借貸成本為支出之選擇，而規定所有該等借貸成本須資本化為合資格資產之成本之一部分。本集團已應用香港會計準則第23號 (二零零七年經修訂) 之過渡性規定，並於計算資本化開始日期為二零零九年一月一日或以後之合資格資產之借貸成本時應用該經修訂會計政策。由於已修訂之會計政策自二零零九年一月一日起已被應用，是項變更對過往會計期間已呈報之金額並無構成影響。於本期間，並無資本化借貸成本。

本集團並無提早應用下列已頒佈惟尚未生效之新訂或經修訂準則、修訂或詮釋。

香港財務報告準則 (修訂本)	就改進二零零八年頒佈之香港財務報告準則修訂香港財務報告準則第5號 <sup>1</sup>
香港財務報告準則 (修訂本)	改進二零零九年頒佈之香港財務報告準則 <sup>2</sup>
香港會計準則第27號 (二零零八年經修訂)	綜合及獨立財務報表 <sup>1</sup>
香港會計準則第39號 (修訂本)	合資格對沖項目 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第1號 (修訂本)	首次採納者之額外豁免 <sup>3</sup>
香港財務報告準則第2號 (修訂本)	集團以現金結算之股份付款交易 <sup>3</sup>
香港財務報告準則第3號 (二零零八年經修訂)	業務合併 <sup>1</sup>
香港 (國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第17號	向擁有人分派非現金資產 <sup>1</sup>
香港 (國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第18號	來自客戶之資產轉讓 <sup>4</sup>

<sup>1</sup> 於二零零九年七月一日或之後開始之年度期間生效。

<sup>2</sup> 於二零零九年七月一日或二零一零年一月一日 (視適當情況而定) 或之後開始之年度期間生效。

<sup>3</sup> 於二零一零年一月一日或之後開始之年度期間生效。

<sup>4</sup> 於二零零九年七月一日或之後轉讓生效。

採用香港財務報告準則第3號 (二零零八年經修訂) 可能影響收購日期為二零一零年一月一日或之後之業務合併之會計處理。香港會計準則第27號 (二零零八年經修訂) 將影響本集團於附屬公司之擁有權於變動時並無失去於該附屬公司之控制權之會計處理，有關變動將列作股權交易入賬。本公司董事預期，應用其他新訂或經修訂準則、修訂或詮釋將不會對本集團業績及財務狀況造成重大影響。

## 簡明綜合財務報告附註

截至二零零九年六月三十日止六個月

### 4. 收入及分類資料

收入指本集團向外部客戶銷售貨品之已收或應收淨額，再扣減折扣及銷售相關稅項。

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 (未經審核) 千港元	二零零八年 (未經審核) 千港元
銷售貨品	<b>2,076,173</b>	<b>1,971,720</b>

本集團現有三個業務收入來源 – (i)銷售中間產品(「中間體」)；(ii)銷售原料藥(「原料藥」)；及(iii)銷售抗生素制劑產品、非抗生素制劑產品及空心膠囊(合稱「制劑產品」)。該等收入來源乃本集團呈報其主要分類資料之基礎。

本集團自二零零九年一月一日起已採納香港財務報告準則第8號「經營分部」。香港財務報告準則第8號要求，確認經營分部必須以主要營運決策者(本公司執行董事)定期審閱，並對各分部進行資源分配及表現評估之本集團內部報告分類為基準。相反，其前準則，香港會計準則第14號「分類報告」則要求個別實體採用風險及回報方法，以該實體「對主要管理人員之內部財務呈報機制」作為起點，呈列兩套分部資料(業務分部及區域分部)。本集團過往以業務分部作為主要呈報模式。與根據香港會計準則第14號釐定之主要呈報分部作比較，應用香港財務報告準則第8號並無導致本集團之呈報分部須重整，而採納香港財務報告準則第8號亦不會改變計量分部盈虧之基準。



## 簡明綜合財務報告附註

截至二零零九年六月三十日止六個月

### 4. 收入及分類資料 (續)

本集團於回顧期內按經營分部劃分之收入及業績分析如下：

截至二零零九年六月三十日止六個月

	中間體 千港元	原料藥 千港元	制劑產品 千港元	抵銷 千港元	合併 千港元
<b>營業額</b>					
對外銷售	<b>340,713</b>	<b>992,027</b>	<b>743,433</b>	–	<b>2,076,173</b>
分部間銷售	<b>556,675</b>	<b>90,670</b>	–	<b>(647,345)</b>	–
	<b>897,388</b>	<b>1,082,697</b>	<b>743,433</b>	<b>(647,345)</b>	<b>2,076,173</b>
<b>分部溢利</b>	<b>30,040</b>	<b>66,387</b>	<b>183,362</b>	–	<b>279,789</b>
其他未分類收入					<b>2,297</b>
未分類企業支出					<b>(31,214)</b>
財務成本					<b>(50,072)</b>
<b>除稅前溢利</b>					<b>200,800</b>

## 簡明綜合財務報告附註

截至二零零九年六月三十日止六個月

### 4. 收入及分類資料 (續)

截至二零零八年六月三十日止六個月

	中間體 千港元	原料藥 千港元	制劑產品 千港元	抵銷 千港元	合併 千港元
<b>營業額</b>					
對外銷售	419,040	909,916	642,764	–	1,971,720
分部間銷售	408,540	120,947	–	(529,487)	–
	<u>827,580</u>	<u>1,030,863</u>	<u>642,764</u>	<u>(529,487)</u>	<u>1,971,720</u>
分部溢利	<u>101,147</u>	<u>164,941</u>	<u>156,696</u>	–	422,784
其他未分類收入					5,555
未分類企業支出					(8,677)
財務成本					<u>(51,687)</u>
除稅前溢利					<u>367,975</u>

分部溢利指各分部所賺取之溢利(不包括分配其他未分類收入、中央行政成本及員工成本及融資成本)。此乃向主要營運決策者呈報之資料,以分配資源和評估表現之用。

### 5. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 (未經審核) 千港元	二零零八年 (未經審核) 千港元
銀行利息收入	1,177	4,911
原材料銷售	8,004	6,910
津貼收入	2,899	3,783
雜項收入	1,120	644
	<u>13,200</u>	<u>16,248</u>



## 簡明綜合財務報告附註

截至二零零九年六月三十日止六個月

### 6. 財務成本

財務成本指須於五年內悉數償還之銀行借貸利息。

### 7. 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 (未經審核) 千港元	二零零八年 (未經審核) 千港元
稅項支出包括：		
本期稅項		
香港利得稅	7,268	4,884
中國企業所得稅	44,531	53,211
中國企業所得稅以往年度超額撥備	(3,284)	—
附屬公司之適用稅率變更(附註)	15,327	—
	<b>63,842</b>	58,095
遞延稅項		
應估稅率變更	—	(813)
本年度	2,513	10,654
	<b>66,355</b>	67,936

香港利得稅乃根據管理層對整個財政年度之預期加權平均年度利得稅率之最佳估計予以確認。回顧期內所使用之估計平均年度稅率為16.5%。中國所產生之稅項乃根據管理層對整個財政年度之預期加權平均年度所得稅率之最佳估計予以確認。截至二零零九年六月三十日止六個月所使用之估計平均年度稅率為25%（二零零八年：18%）。

**附註：**本公司之附屬公司珠海市萬邦藥業有限公司（「萬邦藥業」）按國稅法【2007】39號關於實施企業所得稅過渡期優惠政策之通函原享有18%之過渡期優惠稅率。萬邦藥業接獲國家稅務總局（「國家稅務總局」）發出之繳稅通知，撤銷萬邦藥業有關之優惠稅率，並要求自二零零八年一月一日起改按25%之標準稅率繳納稅項。過往年度少徵收之稅項開支15,327,000港元已於本期間之損益扣除。



## 簡明綜合財務報告附註

截至二零零九年六月三十日止六個月

### 8. 本期溢利

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 (未經審核) 千港元	二零零八年 (未經審核) 千港元
本期溢利已扣除(計入)：		
撥回存貨撥備	(7,665)	—
呆賬撥備	1,606	2,613
折舊及攤銷		
物業、廠房及設備折舊	166,389	123,093
攤銷：		
— 無形資產	1,025	1,150
— 土地使用權預付租金	1,375	1,371
	<b>168,789</b>	<b>125,614</b>

### 9. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 (未經審核) 千港元	二零零八年 (未經審核) 千港元
截至二零零八年十二月三十一日止年度派付 之末期股息每股普通股15港仙(截至二零零七年 十二月三十一日止年度：17港仙)	<b>180,000</b>	204,000

董事會不建議派付截至二零零九年六月三十日止六個月之中期股息(截至二零零八年六月三十日止六個月：無)。

### 10. 每股基本盈利

截至二零零九年六月三十日止六個月期間之每股基本盈利乃根據本公司擁有人應佔溢利及期內已發行普通股加權平均數1,200,000,000股(截至二零零八年六月三十日止六個月：1,200,000,000股)而計算。



## 簡明綜合財務報告附註

截至二零零九年六月三十日止六個月

### 11. 物業、廠房及設備之變動

本集團已支付105,853,000港元（截至二零零八年六月三十日止六個月：227,943,000港元）於建造工廠廠房，及394,366,000港元（截至二零零八年六月三十日止六個月：190,175,000港元）於添置在中國之生產廠房，以提升生產能力。

### 12. 應收貿易賬款及應收票據、訂金及預付款

本集團通常給予貿易客戶平均30天至120天之信用期，亦可根據與本集團貿易額及付款情況對若干經挑選客戶延長信用期。應收票據平均90天至180天到期。

於各結算日，應收貿易賬款及應收票據賬齡分析如下：

	於二零零九年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零零八年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
應收貿易賬款		
0至30日	355,694	217,571
31至60日	196,155	162,033
61至90日	5,359	59,459
91至120日	838	3,440
121至180日	72	3,246
超過180日	419	1,288
	<b>558,537</b>	447,037
應收票據		
0至30日	71,373	93,362
31至60日	134,275	75,233
61至90日	116,396	125,347
91至120日	138,782	122,536
121至180日	211,316	225,019
超過180日	29,098	2,658
	<b>701,240</b>	644,155
訂金及預付款	<b>79,314</b>	106,998
	<b>1,339,091</b>	1,198,190

## 簡明綜合財務報告附註

截至二零零九年六月三十日止六個月

### 13. 應付貿易賬款及應付票據及應計費用

本集團一般獲其供應商授予0日至120日之信貸期。於本報告期期末，按發票日期呈列，應付貿易賬款及應付票據賬齡分析如下：

	於二零零九年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零零八年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
應付貿易賬款		
0至90日	563,403	475,476
91至180日	168,541	256,842
超過180日	75,802	17,210
	<u>807,746</u>	<u>749,528</u>
應付票據		
0至90日	99,590	145,466
91至180日	124,458	159,551
	<u>224,048</u>	<u>305,017</u>
其他應付款及應計費用	432,141	455,383
	<u>1,463,935</u>	<u>1,509,928</u>



## 簡明綜合財務報告附註

截至二零零九年六月三十日止六個月

### 14. 借貸

	於二零零九年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零零八年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
銀行貸款	<b>1,693,257</b>	1,342,134
具追索權的貼現票據	<b>640,727</b>	428,969
信託收據貸款	<b>4,905</b>	1,477
銀行透支，有抵押	-	2,962
	<b><u>2,338,889</u></b>	<b><u>1,775,542</u></b>
分析如下：		
有抵押	<b>782,118</b>	886,251
無抵押	<b>1,556,771</b>	889,291
	<b><u>2,338,889</u></b>	<b><u>1,775,542</u></b>
該等借貸須於下列期間支付：		
須於要求時或一年內	<b>1,539,212</b>	1,350,850
超過一年但少於兩年	<b>406,981</b>	136,645
超過兩年但少於五年	<b>392,696</b>	288,047
	<b>2,338,889</b>	1,775,542
減：流動負債項下於一年內到期的款項	<b>(1,539,212)</b>	(1,350,850)
	<b><u>799,677</u></b>	<b><u>424,692</u></b>

若干銀行信貸以本集團若干附屬公司之所有資產抵押作擔保。信託收據貸款由本集團之租賃土地及樓宇以及銀行存款作抵押。

## 簡明綜合財務報告附註

截至二零零九年六月三十日止六個月

### 15. 資本承擔

於結算日，本集團因已訂約購置之物業、廠房及設備而產生但未於簡明綜合財務報表內撥備之資本開支承擔為241,468,000港元（二零零八年十二月三十一日：471,189,000港元）。

### 16. 抵押資產

於結算日，本集團已將下列資產抵押予銀行，作為本集團取得銀行信貸之擔保：

	於二零零九年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零零八年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
物業、廠房及設備	937,309	897,499
預付租金	126,754	120,942
應收票據	66,402	122,249
已抵押銀行存款	417,249	286,045
	<u>1,547,714</u>	<u>1,426,735</u>

### 17. 關連人士交易

本集團之主要管理人員均為本公司董事及以下為本公司董事之酬金：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 (未經審核) 千港元	二零零八年 (未經審核) 千港元
袍金	735	750
薪金及其他福利	2,790	2,546
退休福利計劃供款	34	30
	<u>3,559</u>	<u>3,326</u>



### 二零零九年上半年業務回顧

截至二零零九年六月三十日止六個月期間，錄得營業額約2,076,200,000港元（二零零八年：1,971,700,000港元），較去年同期增長5.3%。股東應佔溢利約為134,400,000港元（二零零八年：300,000,000港元），較去年同期減少55.2%。截至二零零九年六月三十日止六個月期間，中間體、原料藥及制劑產品的分部營業額（其中包括分部間銷售）分別較去年同期增長8.4%、5.0%及15.7%。中間體及原料藥產品的分部業績分別下跌70.3%及59.8%，及制劑產品的分部業績上升17.0%。

回顧二零零九年上半年，環球經濟形勢仍然挑戰處處，但中國整體經濟積極創變，正處於企穩回升之際。期內，本集團堅持「不停產、不裁員、不減薪」的政策，員工的士氣進一步增強，為集團的發展建立了鞏固而強勁的基礎。本集團密切留意市場變化，把握國策機遇，採取果斷有效之措施，奠定了行業領先位置，為未來發展注入高增長動力。

截至二零零九年六月三十日止六個月期間，本集團整體銷售量取得理想突破，錄得歷史新高。環球金融海嘯對各國商品價格帶來負面影響，導致中間體及原料藥產品價格較去年下半年度大幅下滑並影響本期間業績較去年度下跌。本集團主要三類產品中間體、原料藥及制劑產品之銷售量持續錄得增長趨勢，當中以制劑產品之銷售最為突出，主要由於本集團之制劑銷售隊增至約2,400人，大大提高制劑產品覆蓋率，促使銷售額明顯增加。與此同時，中間體及原料藥產品之銷售額亦錄得增長。

本集團截至二零零九年上半年度共有五個主要生產基地，包括香港制劑廠房、中山制劑廠房、珠海原料藥廠房、成都中間體廠房及內蒙古綜合生產廠房。五個生產基地相互配合，充份發揮綜合垂直一體化的生產模式，降低成本加強生產力，增強業內領先優勢。此外，銷售隊伍由二零零七年的約800人增至二零零九年上半年的約2,400人，大幅增加銷售網點，全方位推動由城市到農村之銷售增長。

### 流動資金及財務資源

於二零零九年六月三十日，本集團有銀行存款、銀行結餘及現金約657,400,000港元（二零零八年十二月三十一日：451,500,000港元）。

於二零零九年六月三十日，本集團共有計息銀行借貸約2,338,900,000港元（二零零八年十二月三十一日：1,775,500,000港元），全部借貸以港元及人民幣結算並於五年內到期。其中約451,400,000港元的銀行借貸為定息貸款，餘額約1,887,500,000港元則為浮息貸款。董事預期所有銀行借貸將由內部資源償還或於到期時續借而為本集團持續提供營運資金。

於二零零九年六月三十日，本集團共有流動資產約2,637,400,000港元（二零零八年十二月三十一日：2,430,000,000港元）。本集團於二零零九年六月三十日之流動比率約為0.87，二零零八年十二月三十一日之比較數約為0.84。於二零零九年六月三十日，本集團有總資產約6,671,200,000港元（二零零八年十二月三十一日：6,170,300,000港元）及總負債約3,887,100,000港元（二零零八年十二月三十一日：3,353,800,000港元）。於二零零九年六月三十日之資本負債比率（以總借貸減銀行結餘及已抵押銀行存款及現金比較總權益計算）約為60.4%，於二零零八年十二月三十一日則約為47.0%。

### 全球發售所得款項用途

於二零零七年六月四日，本公司通過國際配售及公開發售以作價2.75港元配發300,000,000股普通股。經扣除專業費用及所有有關開支後，配售股份所得淨額約為780,500,000港元。本公司截至二零零九年六月三十日，所得款項淨額之部份已作以下用途：

- 約341,000,000港元用於擴充及提升本集團之生產設施；
- 約124,100,000港元用於開發市場及擴大本集團的銷售及市場推廣網絡；
- 約27,500,000港元用於設立額外研發設施以加強本集團的研發能力；
- 約209,200,000港元用於部份償還本集團兩項貸款，其中一項於二零零七年九月到期而年息為5.76厘，而另一項二零零七年十二月到期而年息為6.12厘；及
- 約21,000,000港元用於本集團之一般營運資。

於二零零九年六月三十日，所得款項淨額約為57,700,000港元已存於銀行或合資格金融機構，並將根據於二零零七年六月四日刊發之售股章程內披露之計劃而使用。



### 貨幣兌換風險

本集團之採購及銷售主要以美元、港元及人民幣結算。經營開支則主要以港元或人民幣計算。本集團已設立庫務政策以監察及管理所面對的貨幣兌換率變動風險。

### 或然負債

本集團於二零零九年六月三十日及二零零八年十二月三十一日並沒有重大或然負債。

### 展望二零零九年下半年度

展望二零零九年下半年度，市場普遍相信環球經濟受金融海嘯的影響會漸漸退減，經濟運行將出現積極變化勢頭，對醫藥市場帶來正面刺激。隨著中國國務院推出之8,500億元人民幣醫療改革投資逐步落實到位，市場對醫藥的需求將大幅增加。本集團作為業內領先企業，擁有強大的銷售網絡及團隊，預期能取得較高市場份額，相信會明顯受惠。此外，國家新擬定的《國家基本藥物目錄（基層醫療機構部分）》，本集團之中間體、原料藥及制劑產品三大類主要產品被納入其中，預期對銷售額有積極影響。與此同時，市場相信醫療改革及《國家基本藥物目錄》的推行，將會加速醫藥行業內的整合，本集團作為業內龍頭企業，將會把握擴大市場佔有額的契機。

面對這些難得機遇，本集團會繼續關注市場變化，採取有效而及時的措施，奠定長遠增長勢頭。本集團將採取以下措施加強集團的實力，以提升股東回報：

#### 1. 加強員工培訓，提高效率

我們的員工是本集團的最重要資產，因此本集團將加強員工培訓。一方面提升生產基地員工對工序流程、質量控制以至管理方面的認識及能力，以優化生產效率。另一方面亦投入資源強化銷售隊伍對產品功效認識、銷售及市場技巧、以及客戶關係管理能力，以更有效建立聯邦品牌知名度，提高銷售額。本集團亦建立了良好的員工升遷制度及人力管理制度，提升員工士氣，共同為集團取得豐碩的成果。



### 2. 開拓創新、節能減排、減低成本、提高效益

各生產基地嚴控成本，節能減排。一系列以高新科技控本增效、優化研發及生產的措施，目前已見成效。二零零九年下半年會將控本增效列為重點項目之一，致力提高各廠房之生產效能及使用率，適當地擴建生產線，藉以提升本集團產品的毛利率。另一方面，本集團關注未來市場動態及需求，投入資源進行研發工作，藉以強化產品組合，以開拓創新的精神發展高利潤 高需求新產品，以為股東爭取更大回報。

### 3. 加緊打造聯邦制劑品牌、電視廣告促銷非處方藥物

本集團於中間體及原料藥兩方面已建立了良好的信譽及品牌，並已於大城市奠定了聯邦制藥制劑產品的品牌。未來，本集團將進一步打造聯邦制藥企業及制劑品牌，以品質贏取口碑，以市場推廣策略贏取知名度。本集團將投入資源，有策略地進行包括產品廣告宣傳、店鋪宣傳等市場推廣，並加緊銷售團隊與代理商戰略合作，以建立企業及制劑品牌，從而取得卓越的品牌營銷效果。二零零九年下半年，本集團將動用資源在全國各地分階段投放電視廣告，配合店鋪宣傳，全力促銷非處方藥物，預期有關措施將使非處藥物銷量大增。為配合廣告宣傳，本集團於全國藥店鋪貨網點數量已大幅增加，使本集團非處方藥物接觸每個國民，進佔全國各處市場。



#### 4. 把握國策先機，繼續進佔社區及農村市場

國家醫療改革對社區及農村的扶助方向明顯，從經濟方面提升農村民眾生活水平亦是國策重點之一。有鑑於此，本集團早著先機，於去年下半年大量增聘前線銷售人員，並已完成一系列培訓工作，目前銷售團隊於社區及農村市場的銷售已見理想成績。管理層預期該市場將是本集團業績增長亮點，故會進一步投放資源，拓展全國各地的社區及農村市場，擴大本集團的領先及增長優勢。

展望未來，我們相信經濟環境好轉、國家醫療改革及扶農政策將為本集團帶來難得的機遇。憑藉優秀的管理層及員工團隊、高效能的生產設備及工序、強勁的銷售網絡、以及各位股東的支持，我們將能抓緊國策及市場變化帶來的每一個機遇，使聯邦制藥奠定長遠增長的勢頭。我們矢志成為中國以至世界最具規模的一流製藥品牌，並為股東帶來豐盛的回報，成為股東的驕傲。

#### 僱員及酬金

於二零零九年六月三十日，本集團於香港及中國大陸僱用約8,500名員工。員工之薪酬乃按基本薪金、花紅、其他實物利益及彼等之個人表現釐定。本集團亦有向僱員提供購股權計劃，而董事會可酌情向本集團員工授予購股權。自實施購股權計劃以來，概無授出任何購股權。

## 其他資料

### 董事及主要行政人員於股份，相關股份及債券中之權益及淡倉

於二零零九年六月三十日，本公司各董事及主要行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）之股份，相關股份及債券中擁有本公司須

記錄在根據證券及期貨條例第352條規定須存置之登記冊，及根據上市發行人董事進行證券交易之標準守則（「標準守則」）知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

於本公司普通股之好倉：

董事名稱	本公司／相關法團	股份數目	備註	身份	權益百分比
蔡金樂先生	本公司	865,000,000	(1)	一項信託之創立人	72.08%
蔡金樂先生	Gesell Holdings Limited	855,000,000	(2)	一項信託之創立人	71.25%
蔡金樂先生	Heren Far East Limited	855,000,000	(3)	一項信託之創立人	71.25%
彭韃女士	本公司	1,622,000		個人權益	0.14%
梁永康先生	本公司	10,000		個人權益	0.01%
蔡紹哲女士	本公司	100,000		個人權益	0.01%
宋敏先生	本公司	100,000		個人權益	0.01%

備註：

(1) 蔡金樂先生（「蔡先生」）為一項酌情信託「蔡氏家族信託」之創立人，該信託之對象包括本公司非執行董事蔡紹哲女士及蔡先生其他特定家庭成員（但不包括蔡先生本人）。根據證券及期貨條例第XV部，蔡先生被視為擁有Gesell Holdings Limited（「Gesell」）及Heren Far East Limited（「Heren」）全部已發行股本之權益。Gesell及Heren構成蔡氏家族信託的部份財產，根據證券及期貨條例，蔡先生被視為在Heren實益擁有855,000,000股本公司股份中擁有權益。另外，蔡先生以個人名義持有10,000,000股本公司股份。

(2) 蔡先生為蔡氏家族信託之創立人，而Gesell構成蔡氏家族信託的部份財產。根據證券及期貨條例，蔡先生被視為擁有Gesell全部已發行股本的權益。

(3) 蔡先生為蔡氏家族信託之創立人，而Heren構成蔡氏家族信託的部份財產。根據證券及期貨條例，蔡先生被視為擁有Heren全部已發行股本的權益。



除上文所披露者外，各董事、主要行政人員或彼等之聯繫人士概無於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之股本中擁有須記錄在根據證券及期貨條例第352條須存置之登記冊，或根據標準守則須知會本公司及聯交所之權益或淡倉。

### 董事及主要行政人員購買股份或債券之權利

於本期內本公司並無授予任何董事、主要行政人員或其配偶或未成年子女任何透過購買本公司股份或債券而獲取實益之權利；以上人士於年內亦無行使所述權利。本公司，其控股公司，或其任何附屬公司亦無參與任何安排，致令各董事於任何其他法人團體獲得此等權利。

### 購股權計劃

本公司推行購股權計劃，目的在於使本公司董事可向本集團若干全職僱員（包括本公司之執行董事、非執行董事及獨立非執行董事）授出購股權，以嘉獎彼等對本集團所作之貢獻。

截至二零零九年六月三十日，本公司並沒有根據該購股權計劃向任何參與者提呈及／或授出購股權。

### 主要股東

於二零零九年六月三十日，本公司遵照證券及期貨條例第336條須存置之登記冊記錄，以下人仕（不包括本公司之董事或主要行政人員）擁有本公司已發行股本或相關股份之權益（包括淡倉）：

於本公司普通股之好倉：

名稱	備註	身份	持有之股份數目	權益百分比
Heren		實益擁有人	855,000,000	71.25%
Gesell	(1)	於受控制公司之權益	855,000,000	71.25%
DBS Trustee H.K. (Jersey) Limited	(2)	信託人	855,000,000	71.25%

備註：

- (1) Gesell因擁有Heren之全部已發行股本，故根據證券及期貨條例第XV部，彼被視為擁有由Heren持有855,000,000股本公司股份之權益。
- (2) DBS Trustee H.K. (Jersey) Limited為蔡氏家族信託之信託人，故根據證券及期貨條例第XV部，彼被視為於蔡氏家族信託透過Heren及Gesell於855,000,000股本公司股份的權益中擁有權益。

## 其他資料

除上文所披露外，於二零零九年六月三十日，本公司遵照證券及期貨條例第336條須存置之登記冊記錄，概無任何其他人士於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條記錄之權益或淡倉。

### 購買、贖回或出售本公司上市證券

截至二零零九年六月三十日止六個月期間，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之任何上市證券。

### 企業管治

本公司致力為了股東利益而確保高標準的企業管治。

本公司於二零零九年六月三十日止六個月內已採用和遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載的企業管治常規守則的守則條文。

### 董事進行證券交易之行為守則

本公司已採納上市規則附錄十所載之標準守則，作為本公司董事買賣本公司證券之行為準則。經本公司作出特定查詢後，所有董事均確認彼等於本中期報告所函蓋之期間已完全遵守標準守則所定之標準。

### 審核委員會

審核委員會由三名獨立非執行董事張品文先生、黃寶光先生及宋敏先生組成。審核委員會及本公司外聘核數師已審閱及就有關內部監控及財務報告事項（其中包括審閱截至二零零九年六月三十日止六個月之未經審核財務報告）作出討論。

### 董事會

於本報告日期，董事會成員包括(1)執行董事：蔡金樂先生（主席）、彭躉女士、梁永康先生及蔡海山先生；(2)非執行董事：蔡紹哲女士；及(3)獨立非執行董事：張品文先生、黃寶光先生及宋敏先生。

代表董事會

主席

蔡金樂

香港，二零零九年九月九日